

学校编码: 10384

分类号__密级__

学号: 200408180

UDC__

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

公司治理背景下的关键利益相关人权益保
护问题研究
——以公司法为视角

Research on the Protection of Key Stakeholders on the
Environment of Corporate Governance

——By the Visual Angle of Corporate Law

周伟建

指导教师姓名: 刘志云 教授

专 业 名 称: 法律硕士

论文提交日期: 2007 年 3 月

论文答辩时间:

学位授予日期:

答辩委员会主席: __

评阅人: __

2007 年 3 月

附件 3:

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）:

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

内容摘要

关于公司治理结构完善和小股东利益保护问题，以往的著作多是从经济学或者管理学的角度进行研讨的，本文的出发点就是在公司治理这个宏观背景下，从利益制衡机制的完善着眼，展开对小股东权益保护的法律探究。这三者之间的“三位一体”关系与公司治理结构的实质——分权保障机制有着密切联系，分权乃法治的题中应有之意，在此意义上把公司治理结构的完善与小股东利益保护问题归结为法律问题，而公司法是系统规范商事主体、利益主体及公司治理制度安排的法律规范。这个制度视角为笔者详细阐述这个跨学科的综合性命题找到一个极佳的切入点。

本文主要内容共分五章：

第一章简要地向读者定义了公司治理结构和小股东两个基本概念，并结合基本法理初步阐释了完善公司治理结构、保护小股东利益的价值取向。

第二章笔者在前章的基础上系统地论述了公司治理结构的完善与否与小股东利益保护的关联程度，并就公司治理结构失衡对小股东利益构成损害的关联关系进行了初步探讨。

第三章总结了域外几种主要的公司治理模式及其对小股东权益保护的利弊，并在此基础上简要地分析了上述制度对完善我国公司治理结构和加强小股东利益保护的启示。

第四章笔者立足于我国股权结构现状并在结合当前股改的基础上，反思了由此引发的公司治理结构缺陷和对小股东利益保护不到位的问题，在这两方面的基础上以新《公司法》为视角，分析了新法对完善公司治理结构和加强小股东利益保护的立法亮点与不足之处。

第五章笔者在反思我国股权结构现状及总结新《公司法》有关公司治理结构与小股东利益保护问题的不足的前提下，针对我国上述两个领域中现实存在的制度弊病，提出了具体可行的有针对性的立法对策与构想。

关键词： 公司治理结构；小股东利益保护；新《公司法》

厦门大学博士论文摘要库

ABSTRACT

The works about improving the structure of corporate governance and protecting the interests of minority shareholders have been written from the viewpoint of economics and management. The author analyzes the issue of the protection of the interests of minority shareholders on law from point of the balance mechanism of the interests in the environment of the corporate governance.

In this thesis the author regards the mechanism of protecting and balance interests as the main measure, and thinks of the protection of the interests of minority shareholders as a main purpose. Then the relationship of the structure of corporate governance, the measure and the purpose, namely, three parts exist in the whole entity, what's more, the essence of corporate governance, balance and protection mechanism has a strong effect on these three parts mentioned. The balance is the born idea in the rule of law, and we regard issue of the corporate governance and the protection of the interests of the minority shareholders as the one of the law. As we all know, corporate law is the systematic law where we stipulate the definition of the subject of the business and interests, and arrangement of governance system. It is the perfect point that subject-crossed comprehensive problems are discussed thoroughly by the author.

The author sums up and inspects the main kinds of the pattern of the structure of corporate governance and the success and failure in protection of minority shareholders from the start point of the basic structure of corporate governance in order to improving corporate governance and tighten up the protection of minority shareholders. The author comes up with the advice about making law on the basis of the gain and loss in latest of the law.

The whole content divided into five chapters.

Chapter 1 the author defines the structure of corporate governance and minority shareholders. further, discusses the value of improving corporate governance and protecting the interests of minority shareholders combined basic law theory.

Chapter 2 on the basis of discussing several principal problems concerned clearly, the author describe the interrelated relationship of improving and protection of minority shareholders

Chapter 3 summing up several main kinds of the pattern of the structure of

corporate governance and gain and loss in the layer of systems, the author analyzes the systematic enlightens of improving the structure of corporate governance and protection of minority shareholders.

Chapter 4 the author focus on current situation of the structure of the share rights, and the issue of structure of corporate governance aroused by, on the basis of two parts ,author analyze the loss and gain about improving and protecting in the content of the current law .

Chapter 5 after inspecting and summing up the success and failure of the structure of corporate governance in current law, the author come up with the countermeasure about improving and strengthening protection of minority shareholders.

Key words: The structure of corporate governance; Minority shareholders;
Current *corporate law*

目 录	
前 言	1
一、本文的研究背景	1
二、研究现状	2
三、本文研究的意义	4
第一章 概述	6
第一节 公司治理结构的基本问题	6
一、公司治理结构问题的由来及其定义	6
二、公司治理结构的理论基础	8
三、公司治理结构的价值取向	9
第二节 小股东利益保护的基本问题	10
一、小股东的定义	10
二、保护小股东利益的理论基础	10
第二章 公司治理结构与小股东利益保护的基本法律关系	12
第一节 公司治理结构的完善与小股东利益保护的关联性	12
第二节 公司治理结构失衡对小股东利益的损害	13
一、法律上的内部人控制对小股东权益造成的侵害	14
二、事实上的内部人控制对小股东利益造成的侵害	14
三、基于小股东自身原因造成的侵害	15
第三章 对域外公司治理结构模式与小股东利益保护的评判	16
第一节 英美公司治理模式对小股东利益保护的制度评析	16
一、资本市场和股权结构角度下的小股东利益保护评析	16
二、董事会及独立董事角度下的小股东利益保护评析	17
第二节 德日公司治理模式对小股东利益保护的制度评析	18
一、资本市场和股权结构角度下的小股东利益保护评析	18
二、董事会与监事会角度下的小股东利益保护评析	19
第三节 域外模式对我国完善公司治理结构 加强对小股东保护的启示	19

第四章	对我国现行公司治理结构与小股东利益保护的评判与反思	21
第一节	我国股权结构现状和由此引发的公司治理结构问题	21
第二节	现行公司治理结构对小股东利益保护有效性的评价	22
一、	新《公司法》加强对小股东利益保护的立法例分析	22
二、	对新《公司法》有关公司治理结构和小股东利益保护立法缺陷的反思	25
第五章	完善我国公司治理结构 加强对小股东利益保护的 法律对策	30
第一节	优化股权结构 完善小股东利益保护机制	30
第二节	完善公司内部治理结构 强化对小股东利益保护的对策	31
一、	实行小股东表决权征集制度 完善股东大会的决策机制	31
二、	完善监事会制度 加强对小股东利益保护的制度对策	32
三、	完善独立董事制度 加强对小股东利益保护的制度对策	33
四、	建立专门的小股东维权机构和制定专门的小股东维权保护法案	33
结 论	35
参考文献	36

CONTENT

Preface.....	1
Section 1 Research Background in the Thesis	1
Section 2 Current Research	2
Section 3 The Significance of the Research	4
Chapter1 Outlet	14
Subchapter 1 The Essential Issues of the Structure of Corporate Governance	14
Section 1 Origin of Definition the Structure of Corporate Governance.....	6
Section 2 The Theoretical Foundation of the Structure of Corporate Governance....	16
Section 3 The Value on Law of Improving the Structure of Corporate Governance	9
Subchapter 2 The Essential Issue of Protecting Interests of Minority Shareholders	10
Section 1 The Definition of Minority Shareholders	10
Section 2 The Theoretical Foundation of Minority Shareholders	10
Chapter 2 The Basic Relationship on Law Between the Structure of Corporate Governance and the Protection of the Interests of Minority Shareholders.....	12
Subchapter 1 Interrelated Relation Between Improving the Structure of Corporate Governance and the Protection of the Interests of Minority Shareholders.....	12
Subchapter 2 The Interests of Minority Shareholders Damaged by Imbalance of the Structure of Corporate Governance.....	13
Section 1 The Interests of Minority Shareholders Damaged by Insider Control on Law	14
Section 2 The Interests of Minority Shareholders Damaged by Insider Control in Practice	14
Section 3 The Reasons from Minority Shareholders.....	15
Chapter 3 The Comments on the Patterns Overseas of the Structure of Corporate Governance and the Protection of the Interests of Minority Shareholders.....	16

Subchapter 1 The Comments on the Protection of the Interests of Minority Shareholders Affected by the Structure of Corporate Governance in UK and USA	16
Section 1 In the View of the Capital Market and the Structure of Share Rights ...	16
Section 2 In the View Point of the Board of the Directors and the Independent Directors	17
Subchapter 2 The Comments on the Protection of the Interests of Minority Shareholders Affected by the Structure of Corporate Governance in Germany and Japan	26
Section 1 In the View of the Capital Market and the Structure of Share Rights ...	18
Section 2 In the View Point of the Board of the Directors and the Board of Supervision.....	19
Chapter 4 The Comments and Inspection on the Current Structure of Corporate Governance and the Protection of the Interests of Minority Shareholders in China	21
Subchapter 1 The Issues of the Current Structure of Corporate Governance Aroused by Current Situation of Share Rights in China.....	21
Subchapter 2 The Comments on Current Structure of Corporate Governance in the Latest Law and Influence on the Interests of Minority Shareholders	30
Section 1 Analyses on the Enhanced Protection of the Interests of Minority Shareholders in the Latest Law	22
Section 2 Comments and Inspection on Shortcoming of the Structure of Corporate Governance and the Interests of Minority Shareholders in the Latest Law	25
Chapter 5 The Countermeasure about Improving the Structure of Corporate Governance and Enhancing the Interests of Minority Shareholders	30
Subchapter 1 Improving the Structure of Share Rights and Mechanism of Protecting the Interests of Minority Shareholders.....	30
Subchapter 2 The Countermeasure on Law about Improving the Inside Structure of Corporate and Enhancing the Interests of Minority	

Shareholders	31
Section 1 Implementing the System of Collecting the Vote among Minority Shareholders and Improving the Mechanism of Making Decision	31
Section 2 Improving the Supervision Mechanism of the Board of the Supervision and Enhancing the Interests of Minority Shareholders	32
Section 3 Improving the System of the Independent Directors and Enhancing the Interests of Minority Shareholders	33
Section 4 The Establishment of Special Maintain-Right Agency of Minority Shareholders and Safeguard the Interests of Minority Shareholders by Law	33
Conclusion	35
Bibliography	36

厦门大学博硕士论文摘要库

前 言

一、本文的研究背景

公司治理的功效在于最优化地配置权利、义务和责任，其中最重要的是配置公司重大事务的决策权，即确定在合约未明确规定或未预计情况下公司剩余控制权的分配，从而为实现股东利益的最大化和最大限度保护公司及其他利益相关人的利益，搭建起一个牢固的制度屏障。这一个划时代的全新的资本组织模式的成功运行当然需要与之相配套的制度设计（或称之为公司治理结构）去规范，正如钱颖一教授所说：“公司治理结构是一套制度安排，用来支配若干在企业中有重大利益关系的团体，包括投资者、经理、职工之间的关系，并从这种制度中实现各自的利益。”^①这一制度正式产生于 20 世纪 30 年代初的美国，并风靡于欧美一些发达国家，通说认为它是指用来协调企业内部不同利益关系者之间的利益、差别和行为的一系列法律、文化、习惯和制度的统称，这一制度产生的背景与生俱来就是在所有权和经营权分离的条件下（或者说代理—委托关系），以对各利益主体之间的利益关系和责任分担进行正式和非正式的法律约束为主要内容的制度安排，也就是说，通过一种制度安排，建立利益主体之间的权利、责任和利益的合理化分配。究其本质公司治理结构是一种在公司体中对财产的出资人（股东）、支配人（董事会）、高管层（经理人）、监督人（监事会）、劳动力资本所有者（员工），广义上还包括公司债权人和其它利益关联者在内的权利、义务确立与分担的制度框架。毫无疑问，公司治理是关系到包括小股东在内的全体股东及其它投资人的利益能否实现和公司本身能否实现盈利的重大问题。上世纪中期“投资利益关联者”概念的出现以及利益相关者理论研究的不断深入，改变了人们以往思考公司治理的角度。随着资本市场的成熟与股权结构的分化，原处于一个统一公司体下的投资者的共同利益也日益分化，并有着矛盾激化的趋势。传统委托代理学说中的“剩余控制权”理论也发生了深刻的变化，利益分化不仅体现在股东与高级管理层之间，而且更加突出地体现在公司的控股股东与小股东之间，时下日益兴起的有关小股东利益保护的研究浪潮就是佐证，这导致了一场反思公司治理结构价值取向的深刻革命。但万变不离其宗，不管主体发生多么深刻

^① 高程德.现代公司理论[M].北京:北京大学出版社,2000. 20.

的革命，公司的终极目标应该是始终如一的。正如《OECD 公司治理原则》指出的那样，“公司治理框架应当确认利益相关者的法定权利，并鼓励公司与利益相关者在创造财富、就业机会和维持公司财务健全等方面进行积极合作。公司亦应该认识到利益相关者的贡献是形成公司竞争力和利润的宝贵资源。完善公司治理结构应该认识到，公司的利益应该服务于包括小股东在内的所有利益相关者的利益及它们对公司长期的贡献。”^①随着德、日等国公司治理结构的逐步调整，它们现在也出现了注重对小股东利益保护的趋势（德国的监事会制度就能很好地佐证这一点）。而美国更是发挥“公司治国”的传统，一直奉行“股东至上”和“中小股民用脚投票”的信条。由此可见，对小股东利益的保护问题已经成为当前各国公司治理结构变革完善的内在动力和重要价值所在。

二、研究现状

到目前为止，随着对公司治理机制及其利益保护效应的研究不断深入，对完善公司治理结构的研究成果也日益丰富，从公司内部财务结构到公司涉诉信息的披露，从委托代理等基本法理关系到公司的社会责任及伦理，从分析公司“内部人”控制到规范管理层收购，这些领域都涌现出一系列丰硕的理论成果。

就笔者所翻阅的有关公司治理结构对小股东利益影响的文献看来，从法律制度完善的层面上进行专题研究的著作并不多见。笔者将已有的研究成果做了大致如下的分类：1、基于股权结构论的观点。早在 1932 年 Berle 和 Means 就指出：

“在公司股权分散的情况下，没有股权的公司经理和分散的小股东之间具有潜在的利益冲突，而小股东无法对经理人员形成有力的监督，这样职业经理进行在职消费不可避免，甚至会损害股东的利益。”^② Morck 等人的研究发现在最大股东的股权比例在 0 到 5% 的范围内上升时，公司赢利能力会上升，而高出这个范围就下降。2、基于高级管理层激励机制的观点。传统的经理层激励机制倡导的是一种既鼓励经理层为股东谋利又抑制攫取更多自我利益的平衡机制。经理层的主要目标是使股东利益最大化，但是要实现这一目标，如果不采取对经理层的相应激励办法，也可能只是股东一厢情愿的愿望。因此，股东宁愿付出极高的成本，让

^① 佚名.OECD 公司治理原则[EB/OL].<http://www.ecgn.ulb.ac.be/ecgn/code.html>,2007-03-01.

^② Adolf A. Berle and Gardiner C. Means.The Modern Corporation and Private Property [M]. U.S.A.: Transaction Publishers Co, 1991.43-45.

经理层有充分的积极性为股东谋利。传统薪酬制度的弱点是只与公司现期或上期业绩挂钩，而与公司的未来价值没有关系，这很容易造成经理人员的短期行为，不能激发经理人员为股东的长期利益进一步经营的积极性。为了解决上述困境，各种激励性的报酬计划应运而生，而其中最有效的就是股权激励机制。Berle 和 Means 他们首次强调，“对于股权分散的公司，管理人员拥有少量的股权将会激励他们追求自己的利益，而随着管理人员股权份额的增加，他们的利益将会与广大股东趋于一致，其偏离企业利益最大化倾向将会减轻，对公司绩效与经理持股关系的早期研究结果是线性关系，即经理持股比例越高，公司绩效越好。”^①

国内不少学者关于上述领域的探讨对完善我国公司治理结构保护广大投资人利益也起到有益的理论支撑作用，为填补某些制度设计中的空白发挥了理论指导作用。但这些研究主要是基于资本市场和股权收购的角度进行论证的。例如，李智和陈宁^②探讨了在上市公司收购过程中，如何完善对小股东保护问题。郭跃进^③认为，保护小股东的权益不能过分依赖独立董事制度，并提出应在健全公司股东利益保护制度、降低大股东持股的首位度、加大对侵权案件查处力度这三方面下功夫。唐宗明等人^④分析了在小股东搭便车的情况下，大股东监督的临界持股比例。通过比较侵害与不侵害两种情况下收益的效用值，得出侵害小股东利益是大股东的理性选择。”吴高臣在《目标公司小股东的法律保护——以要约收购为背景》一书中对公司收购和小股东保护两个领域进行了深入探讨，并在如下两个层面上促成了我国公司、证券立法的完善，一是从立法角度完善目标公司小股东的保护规则，二是增强相关立法的可操作性。其余的相关研究则多从经济学或者管理学角度出发进行立论阐述，且有些领域还没有触及，甚至现有的还存在不少误区。随着世界范围内的各大公司治理模式的交流融合和传统单一模式的缺陷日益突显，对小股东利益的确认、保护已经成为进一步推动公司治理理论创新和完善公司治理结构的源动力。

^① Adolf A. Berle and Gardiner C. Means. The Modern Corporation and Private Property [M]. U.S.A.: Transaction Publishers Co, 1991.55-57.

^② 李智,陈宁.论上市公司收购与中小股东权益保护之完善[J].中央财经大学学报,2001,(10):29.

^③ 郭跃进.独立董事制度与中小股东利益保护[J].财经问题研究,2002,(5):18.

^④ 唐宗明,奚俊芳,蒋位.大股东侵害小股东的原因及影响因素分析[J].上海交通大学学报,2003,(4):34.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库